

Selected economic and financial indicators

(Baseline Scenario)

	2021 Actual	2022 Actual	2023 Prelimin.	2024 Expected	2025 Forecast	2026 Forecast	2027 Forecast	2028 Forecast
(Percentage change from the previous year, unless otherwise indicated)								
National income and prices								
Nominal GDP	22,0%	20,0%	11,0%	12,4%	9,2%	8,2%	8,4%	8,5%
Real GDP	10,6%	11,0%	7,8%	9,0%	6,0%	5,0%	5,2%	5,3%
Nominal GDP								
million GEL	60724,1	72860,1	80882,8	90895,2	99239,4	107327,4	116295,7	126133,2
million USD	18849,3	24984,5	30777,8	33540,7	36218,8	39170,6	42443,7	46034,0
GDP Per Capita								
GEL	16373,8	19625,6	21769,1	24463,9	26709,7	28886,5	31300,3	33948,0
USD	5083,6	6731,2	8284,0	9027,3	9748,1	10542,5	11423,5	12389,8
Investment, million GEL	12557,0	17535,0	20219,7	24131,9	26648,4	28266,3	30656,7	33397,6
Consumer price index, period average	9,6%	11,9%	2,5%	1,0%	3,2%	3,0%	3,0%	3,0%
Consumer price index, end of period	13,9%	9,8%	0,4%	1,0%	3,2%	3,0%	3,0%	3,0%
GDP deflator	10,2%	8,1%	2,9%	3,1%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Consolidated General Government								
Taxes and Social contributions	22,0%	29,9%	13,5%	17,9%	8,8%	8,3%	8,0%	8,8%
Taxes	22,0%	29,9%	13,5%	17,9%	8,8%	8,3%	8,0%	8,8%
Expense and Acquisition of Nonfinancial Assets	12,6%	11,5%	13,3%	16,3%	7,8%	6,6%	7,2%	8,0%
Expense	14,0%	5,7%	14,7%	15,9%	10,9%	10,1%	7,5%	8,0%
External sector								
Exports	36,4%	63,7%	14,6%	10,3%	9,0%	8,4%	8,7%	8,7%
Goods	27,4%	36,0%	7,7%	8,5%	8,4%	8,6%	8,8%	8,8%
Services	61,2%	123,9%	23,7%	12,3%	9,6%	8,2%	8,6%	8,7%
Imports	24,4%	40,5%	13,7%	8,6%	8,1%	8,1%	8,5%	8,7%
Goods	24,2%	35,5%	12,4%	9,1%	7,9%	7,9%	8,3%	8,4%
Services	25,2%	66,2%	19,5%	6,4%	9,0%	8,9%	9,3%	9,5%
Money and credits (end of period)								
Reserve money	-3,6%	15,5%	0,3%	18,3%	16,6%	14,4%	14,9%	15,1%
Broad money M3	11,4%	11,0%	14,9%	20,2%	17,6%	14,9%	15,5%	15,7%
Broad money M2	17,9%	22,9%	26,9%	19,8%	17,9%	15,4%	15,9%	16,1%
Velocity of money, level								
M3	1,8	1,9	1,9	1,8	1,6	1,5	1,4	1,3
M2	3,8	3,7	3,2	3,0	2,8	2,6	2,5	2,3
Money multiplier, level								
M3	3,26	3,14	3,59	3,65	3,68	3,70	3,72	3,74
M2	1,55	1,65	2,09	2,12	2,14	2,16	2,18	2,20
Gross international reserves								
in months of imports of goods and services	4,6	3,8	3,4	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
million US dollar	4272,5	4901,5	5009,6	4759,1	5187,4	5654,3	6163,2	6717,9
Interest rates on domestic currency, %								
Loans	15,6%	16,5%	16,2%	15,2%	14,2%	13,2%	12,2%	11,2%
Deposits	9,8%	11,3%	10,9%	10,5%	9,9%	9,4%	8,9%	8,4%
(Percent of GDP, unless otherwise indicated)								
Real Sector								
Investment	20,7%	24,1%	25,0%	26,5%	26,9%	26,3%	26,4%	26,5%
Consolidated General Government								
Revenue	24,9%	26,6%	27,4%	28,2%	27,9%	27,8%	27,6%	27,6%
Taxes and Social contributions	22,0%	23,9%	24,4%	25,6%	25,5%	25,5%	25,5%	25,5%
Taxes	22,0%	23,9%	24,4%	25,6%	25,5%	25,5%	25,5%	25,5%
Social contributions	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Expense and Acquisition of Nonfinancial Assets	31,9%	29,6%	30,2%	31,3%	30,9%	30,5%	30,1%	30,0%
Expense	24,3%	21,4%	22,1%	22,8%	23,2%	23,6%	23,4%	23,3%
Acquisition of Nonfinancial Assets	7,6%	8,2%	8,1%	8,4%	7,7%	6,8%	6,7%	6,7%
Net operating balance	0,6%	5,2%	5,2%	5,3%	4,7%	4,2%	4,2%	4,2%
External sector								
Trade balance	-20,1%	-20,4%	-19,7%	-19,9%	-19,8%	-19,6%	-19,5%	-19,4%
Current account balance								
Excluding transfers	-22,5%	-16,6%	-16,4%	-15,1%	-14,2%	-13,7%	-13,2%	-12,8%
Including transfers	-10,3%	-4,4%	-5,6%	-4,7%	-4,3%	-4,1%	-3,9%	-3,7%
General Government Debts								
Government debt, as percent of GDP	49,1%	39,2%	38,9%	36,8%	35,9%	35,4%	34,9%	34,4%
External debt, as percent of GDP	39,5%	29,4%	28,3%	25,7%	24,2%	23,1%	22,1%	21,1%
External debt, as percent of export	95,7%	59,8%	56,1%	51,0%	48,2%	45,8%	43,6%	41,5%
External debt service, as percent of export	11,3%	3,1%	3,9%	4,4%	4,4%	6,5%	3,8%	3,6%
External debt, as percent of budget revenue and grants	158,3%	110,4%	103,4%	91,3%	87,0%	83,1%	80,0%	76,5%
Domestic debt, as percent of GDP	9,6%	9,8%	10,6%	11,0%	11,6%	12,3%	12,9%	13,3%
Government debt, as percent of budget revenue	196,9%	147,3%	142,3%	130,5%	128,8%	127,3%	126,6%	124,9%
External debt service, as percent of budget revenue and grants	19,4%	6,2%	7,1%	7,7%	8,0%	11,9%	6,9%	6,7%

Note: the calculations are made by macroeconomic model and for the consistency the data is corrected

National accounts

(Baseline Scenario)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	Actual	Actual	Prelimin.	Expected	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast
(Million GEL, Nominal)								
Consumption	58041,1	62398,7	67608,6	73845,8	79949,0	86863,3	94004,0	101773,1
Government	4187,1	4594,1	5439,5	6200,0	7050,0	7750,0	8350,0	9050,0
Private	53854,0	57804,6	62169,1	67645,8	72899,0	79113,3	85654,0	92723,1
Investments	12557,0	17535,0	20219,7	24131,9	26648,4	28266,3	30656,7	33397,6
Government	4591,6	5968,2	6532,9	7675,0	7629,0	7350,0	7800,0	8400,0
Private	7965,4	11566,8	13686,8	16456,9	19019,4	20916,3	22856,7	24997,6
Exports	26050,0	38609,2	39873,6	45340,3	49952,6	54164,3	58855,7	64003,1
Goods	17845,3	21977,2	21336,6	23865,2	26145,3	28396,8	30882,7	33590,4
Services	8204,8	16631,9	18537,0	21475,2	23807,3	25767,5	27973,0	30412,7
Imports	35924,1	45682,8	46819,1	52422,8	57310,6	61966,5	67220,6	73040,6
Goods	30053,5	36850,0	37308,8	41987,8	45815,4	49442,8	53526,4	58038,9
Services	5870,5	8832,8	9510,3	10435,0	11495,2	12523,7	13694,2	15001,7
Gross Domestic Product	60724,1	72860,1	80882,8	90895,2	99239,4	107327,4	116295,7	126133,2
Net factor income	-3806,0	-5051,1	-6292,3	-6629,9	-6770,8	-6907,6	-7016,1	-7086,0
Government	-283,7	-236,4	-516,7	-724,0	-845,0	-885,0	-920,0	-960,0
Private	-3522,3	-4814,7	-5775,6	-5905,9	-5925,8	-6022,6	-6096,1	-6126,0
Gross National Product	56918,2	67808,9	74590,5	84265,3	92468,6	100419,8	109279,6	119047,2
Transfers from abroad	7421,4	8903,9	8748,1	9413,1	9817,9	10343,9	10858,5	11397,8
Government	467,0	321,8	302,8	116,0	-35,0	10,0	10,0	10,0
Private	6954,4	8582,1	8445,2	9297,1	9852,9	10333,9	10848,5	11387,8
Total national disposable income	64339,5	76712,8	83338,6	93678,4	102286,5	110763,7	120138,1	130444,9
Private disposable income	59779,6	68357,2	73688,5	82622,4	90601,5	98508,7	106938,1	116084,9
Total savings	12557,0	17535,2	20219,7	24131,9	26648,4	28266,3	30656,7	33397,6
National savings	6298,4	14314,2	15729,9	19832,6	22337,5	23900,4	26134,1	28671,8
Government	372,8	3761,5	4210,5	4856,0	4635,0	4505,0	4850,0	5310,0
Private	5925,6	10552,6	11519,4	14976,6	17702,5	19395,4	21284,1	23361,8
Foreign savings (current account deficit)	6258,6	3221,1	4489,8	4299,3	4310,9	4365,9	4522,6	4725,7
Memorandum items								
GDP growth, %	10,6%	11,0%	7,8%	9,0%	6,0%	5,0%	5,2%	5,3%
GDP Per Capita								
GEL	16373,8	19625,6	21769,1	24463,9	26709,7	28886,5	31300,3	33948,0
USD	5083,6	6731,2	8284,0	9027,3	9748,1	10542,5	11423,5	12389,8
GDP deflator (2001=100)	117,8%	127,4%	131,1%	135,2%	139,2%	143,4%	147,7%	152,1%
Percentage change, %	10,2%	8,1%	2,9%	3,1%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Consumer price index (2001=100)	115,3%	129,0%	132,2%	133,5%	137,8%	141,9%	146,2%	150,6%
Percentage change, %	9,6%	11,9%	2,5%	1,0%	3,2%	3,0%	3,0%	3,0%
Consumer price index, end of the period	120,5%	132,4%	132,9%	134,3%	138,6%	142,7%	147,0%	151,4%
Percentage change, %	13,9%	9,8%	0,4%	1,0%	3,2%	3,0%	3,0%	3,0%
Interest rate on loans (domestic Currency), %	15,6%	16,5%	16,2%	15,2%	14,2%	13,2%	12,2%	11,2%
Interest rate on deposits (domestic Currency), %	9,8%	11,3%	10,9%	10,5%	9,9%	9,4%	8,9%	8,4%
Interest Spread, %	5,9%	5,1%	5,3%	4,8%	4,3%	3,8%	3,3%	2,8%

	2021 Actual	2022 Actual	2023 Prelimin.	2024 Expected	2025 Forecast	2026 Forecast	2027 Forecast	2028 Forecast
(Million GEL, real)								
Consumption	50353,6	48377,9	51144,8	55310,3	58024,7	61206,8	64309,1	67596,1
Government	3632,5	3561,8	4114,9	4643,8	5116,7	5460,9	5712,3	6010,9
Private	46721,1	44816,1	47030,0	50666,5	52908,0	55745,9	58596,7	61585,2
Investments	10893,9	13594,9	15295,9	18074,7	19340,7	19917,4	20972,6	22182,2
Government	3983,5	4627,2	4942,0	5748,6	5536,9	5179,1	5336,1	5579,1
Private	6910,4	8967,8	10353,9	12326,2	13803,7	14738,3	15636,5	16603,0
Exports	22117,8	30315,2	30411,3	33541,0	35876,7	37768,4	39844,4	42067,1
Goods	15151,5	17256,1	16273,3	17654,5	18777,9	19800,9	20907,1	22077,9
Services	6966,3	13059,1	14138,0	15886,5	17098,7	17967,5	18937,3	19989,2
Imports	31807,4	35079,7	35163,3	39685,3	41967,0	44053,8	46395,6	48942,2
Goods	26609,6	28297,0	28020,6	31785,8	33549,4	35150,3	36943,9	38890,1
Services	5197,8	6782,7	7142,7	7899,5	8417,6	8903,5	9451,7	10052,2
Gross Domestic Product	51557,8	57208,3	61688,6	67240,6	71275,1	74838,8	78730,4	82903,2
Net factor income	-3231,5	-3966,0	-4799,1	-4904,5	-4862,9	-4816,6	-4749,8	-4657,4
Government	-240,8	-185,6	-394,1	-535,6	-606,9	-617,1	-622,8	-631,0
Private	-2990,6	-3780,4	-4405,0	-4368,9	-4256,0	-4199,5	-4127,0	-4026,4
Gross National Product	48326,3	53242,2	56889,6	62336,1	66412,2	70022,2	73980,6	78245,8
Transfers from abroad	6301,1	6991,2	6672,1	6963,4	7051,3	7212,7	7351,0	7491,4
Government	396,5	252,7	231,0	85,8	-25,1	7,0	6,8	6,6
Private	5904,6	6738,5	6441,1	6877,6	7076,4	7205,8	7344,3	7484,8
Total national disposable income	54627,4	60233,4	63561,7	69299,5	73463,5	77234,9	81331,6	85737,1
Private disposable income	50755,8	53672,7	56201,7	61120,8	65071,2	68689,6	72395,4	76298,8
Total savings	10661,5	13768,3	15421,4	17851,8	19139,2	19710,0	20754,1	21951,1
National savings	5347,7	11239,2	11997,1	14671,4	16043,1	16665,6	17692,4	18845,1
Government	316,5	2953,5	3211,3	3592,3	3328,9	3141,3	3283,4	3490,1
Private	5031,1	8285,7	8785,8	11079,1	12714,2	13524,3	14409,0	15355,0
Foreign savings (current account deficit)	5313,9	2529,1	3424,3	3180,4	3096,1	3044,4	3061,7	3106,1

(Percent of GDP)								
Consumption	95,6%	85,6%	83,6%	81,2%	80,6%	80,9%	80,8%	80,7%
Government	6,9%	6,3%	6,7%	6,8%	7,1%	7,2%	7,2%	7,2%
Private	88,7%	79,3%	76,9%	74,4%	73,5%	73,7%	73,7%	73,5%
Investments	20,7%	24,1%	25,0%	26,5%	26,9%	26,3%	26,4%	26,5%
Government	7,6%	8,2%	8,1%	8,4%	7,7%	6,8%	6,7%	6,7%
Private	13,1%	15,9%	16,9%	18,1%	19,2%	19,5%	19,7%	19,8%
Exports	42,9%	53,0%	49,3%	49,9%	50,3%	50,5%	50,6%	50,7%
Goods	29,4%	30,2%	26,4%	26,3%	26,3%	26,5%	26,6%	26,6%
Services	13,5%	22,8%	22,9%	23,6%	24,0%	24,0%	24,1%	24,1%
Imports	59,2%	62,7%	57,9%	57,7%	57,7%	57,7%	57,8%	57,9%
Goods	49,5%	50,6%	46,1%	46,2%	46,2%	46,1%	46,0%	46,0%
Services	9,7%	12,1%	11,8%	11,5%	11,6%	11,7%	11,8%	11,9%
Gross Domestic Product	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Net factor income	-6,3%	-6,9%	-7,8%	-7,3%	-6,8%	-6,4%	-6,0%	-5,6%
Government	-0,5%	-0,3%	-0,6%	-0,8%	-0,9%	-0,8%	-0,8%	-0,8%
Private	-5,8%	-6,6%	-7,1%	-6,5%	-6,0%	-5,6%	-5,2%	-4,9%
Gross National Product	93,7%	93,1%	92,2%	92,7%	93,2%	93,6%	94,0%	94,4%
Transfers from abroad	12,2%	12,2%	10,8%	10,4%	9,9%	9,6%	9,3%	9,0%
Government	0,8%	0,4%	0,4%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Private	11,5%	11,8%	10,4%	10,2%	9,9%	9,6%	9,3%	9,0%
Total national disposable income	106,0%	105,3%	103,0%	103,1%	103,1%	103,2%	103,3%	103,4%
Private disposable income	98,4%	93,8%	91,1%	90,9%	91,3%	91,8%	92,0%	92,0%
Total savings	20,7%	24,1%	25,0%	26,5%	26,9%	26,3%	26,4%	26,5%
National savings	10,4%	19,6%	19,4%	21,8%	22,5%	22,3%	22,5%	22,7%
Government	0,6%	5,2%	5,2%	5,3%	4,7%	4,2%	4,2%	4,2%
Private	9,8%	14,5%	14,2%	16,5%	17,8%	18,1%	18,3%	18,5%
Foreign savings (current account deficit)	10,3%	4,4%	5,6%	4,7%	4,3%	4,1%	3,9%	3,7%

General Government

(Baseline Scenario)

	2021 Actual	2022 Actual	2023 Prelimin.	2024 Expected	2025 Forecast	2026 Forecast	2027 Forecast	2028 Forecast
(million GEL)								
Revenue	15 142,7	19 377,6	22 124,2	25 616,0	27 665,0	29 850,0	32 100,0	34 750,0
Taxes	13 380,0	17 385,9	19 732,6	23 260,0	25 305,0	27 400,0	29 600,0	32 200,0
Indirect taxes	7 984,7	9 589,1	10 808,7	11 825,0	12 970,0	13 952,0	15 003,0	16 332,0
Direct taxes	5 395,3	7 796,9	8 923,9	11 435,0	12 335,0	13 448,0	14 597,0	15 868,0
Social contributions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Grants	494,4	364,7	331,3	356,0	290,0	300,0	300,0	300,0
Other revenue	1 268,3	1 627,0	2 060,2	2 000,0	2 070,0	2 150,0	2 200,0	2 250,0
Expense	14 769,9	15 616,1	17 913,6	20 760,0	23 030,0	25 345,0	27 250,0	29 440,0
Compensation of employees	1 984,5	2 214,4	2 679,1	3 180,0	3 695,0	4 100,0	4 400,0	4 800,0
Purchases of goods and services	2 202,6	2 379,7	2 760,3	3 020,0	3 355,0	3 650,0	3 950,0	4 250,0
Interest	799,7	761,1	1 195,1	1 495,0	1 765,0	1 925,0	2 020,0	2 140,0
To nonresidents	283,7	236,4	516,7	724,0	845,0	885,0	920,0	960,0
To residents other than general government	516,1	524,7	678,4	771,0	920,0	1 040,0	1 100,0	1 180,0
Subsidies	1 827,8	2 285,5	2 379,1	2 560,0	2 560,0	3 000,0	3 200,0	3 480,0
Grants	27,5	42,9	28,5	240,0	325,0	290,0	290,0	290,0
Social benefits	6 341,9	6 330,6	7 111,9	8 100,0	8 830,0	9 700,0	10 500,0	11 330,0
Other expense	1 585,9	1 601,9	1 759,6	2 165,0	2 500,0	2 680,0	2 890,0	3 150,0
Expenses of accounting period	1 561,1	1 581,9	1 722,0	2 145,0	2 480,0	2 660,0	2 870,0	3 130,0
Arrears	24,8	20,0	37,6	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
Net operating balance	372,8	3 761,5	4 210,5	4 856,0	4 635,0	4 505,0	4 850,0	5 310,0
Net Acquisition of Nonfinancial Assets	4 170,0	5 532,6	6 099,3	7 175,0	7 129,0	7 050,0	7 500,0	8 100,0
Acquisition	4 591,6	5 968,2	6 532,9	7 675,0	7 629,0	7 350,0	7 800,0	8 400,0
Disposal	-421,7	-435,6	-433,5	-500,0	-500,0	-300,0	-300,0	-300,0
Net lending / borrowing	-3 797,1	-1 771,1	-1 888,8	-2 319,0	-2 494,0	-2 545,0	-2 650,0	-2 790,0
Net acquisition of financial assets	42,1	341,1	92,0	-20,0	-19,0	30,0	30,0	-20,0
Acquisition	184,3	443,5	320,4	210,0	301,0	280,0	280,0	230,0
Disposal	-142,2	-102,4	-228,4	-230,0	-320,0	-250,0	-250,0	-250,0
Net incurrence of liabilities	2 528,2	2 711,8	2 357,3	2 035,0	1 986,0	2 360,0	2 565,0	2 700,0
Domestic	-376,7	1 297,2	1 397,7	1 425,0	1 530,0	1 570,0	1 665,0	1 760,0
Central bank	-40,0	-40,0	-40,0	-40,0	-40,0	0,0	0,0	0,0
Other liabilities	-336,7	1 337,2	1 437,7	1 465,0	1 570,0	1 570,0	1 665,0	1 760,0
Other accounts payable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Foreign	2 904,9	1 414,6	959,6	610,0	456,0	790,0	900,0	940,0
Incurrence	5 558,0	2 385,5	2 009,9	1 870,0	1 826,0	3 450,0	2 200,0	2 300,0
Repayments,	-2 653,1	-970,9	-1 050,3	-1 260,0	-1 370,0	-2 660,0	-1 300,0	-1 360,0
Net change in the stock of cash (+ increase)	-1 311,0	599,6	376,4	-264,0	-489,0	-215,0	-115,0	-70,0
Central bank	232,2	100,4	668,6	-264,0	-489,0	-215,0	-115,0	-70,0
Commercial Banks	-1 543,1	499,3	-292,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Balance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Memorandum items								
Augmented deficit (program definition)	-3 669,3	-2 208,1	-1 977,5	-2 299,0	-2 475,0	-2 575,0	-2 680,0	-2 770,0
Government external debt, million USD	7737,2	7917,1	8505,9	8539,0	8781,3	9052,6	9372,3	9705,4
Government external debt service, million USD	911,6	414,0	596,3	732,1	808,4	1293,8	810,2	846,7
Principal, million USD	823,5	332,9	399,7	464,9	500,0	970,8	474,5	496,4
Interest, million USD	88,1	81,1	196,6	267,2	308,4	323,0	335,8	350,4
Government domestic debt, million lari	5 845,2	7 146,3	8 606,3	10 033,9	11 558,6	13 203,1	14 956,3	16 809,0
Government external debt, as percent of GDP	39,5%	29,4%	28,3%	25,7%	24,2%	23,1%	22,1%	21,1%
Government external debt, as percent of exports	95,7%	59,8%	56,1%	51,0%	48,2%	45,8%	43,6%	41,5%
Government external debt service, as percent of exports	11,3%	3,1%	3,9%	4,4%	4,4%	6,5%	3,8%	3,6%
Government external debt interest payment, as percent of exports	1,1%	0,6%	1,3%	1,6%	1,7%	1,6%	1,6%	1,5%
Government debt, as percent of budget revenue	196,9%	147,3%	142,3%	130,5%	128,8%	127,3%	126,6%	124,9%
Government debt service as percent of budget revenue	19,4%	6,2%	7,1%	7,7%	8,0%	11,9%	6,9%	6,7%
Government debt service as percent of budget expenditure	15,2%	5,6%	6,4%	7,0%	7,2%	10,8%	6,3%	6,1%
Government debt service as percent of budget expenditure	1,5%	1,1%	2,1%	2,5%	2,8%	2,7%	2,6%	2,5%

	2021 Actual	2022 Actual	2023 Prelimin.	2024 Expected	2025 Forecast	2026 Forecast	2027 Forecast	2028 Forecast
(Percent of GDP)								
Revenue	24,9%	26,6%	27,4%	28,2%	27,9%	27,8%	27,6%	27,6%
Taxes	22,0%	23,9%	24,4%	25,6%	25,5%	25,5%	25,5%	25,5%
Indirect taxes	13,1%	13,2%	13,4%	13,0%	13,1%	13,0%	12,9%	12,9%
Direct taxes	8,9%	10,7%	11,0%	12,6%	12,4%	12,5%	12,6%	12,6%
Social contributions	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Grants	0,8%	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%
Other revenue	2,1%	2,2%	2,5%	2,2%	2,1%	2,0%	1,9%	1,8%
Expense	24,3%	21,4%	22,1%	22,8%	23,2%	23,6%	23,4%	23,3%
Compensation of employees	3,3%	3,0%	3,3%	3,5%	3,7%	3,8%	3,8%	3,8%
Purchases of goods and services	3,6%	3,3%	3,4%	3,3%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%
Interest	1,3%	1,0%	1,5%	1,6%	1,8%	1,8%	1,7%	1,7%
To nonresidents	0,5%	0,3%	0,6%	0,8%	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%
To residents other than general government	0,8%	0,7%	0,8%	0,8%	0,9%	1,0%	0,9%	0,9%
Subsidies	3,0%	3,1%	2,9%	2,8%	2,6%	2,8%	2,8%	2,8%
Grants	0,0%	0,1%	0,0%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Social benefits	10,4%	8,7%	8,8%	8,9%	8,9%	9,0%	9,0%	9,0%
Other expense	2,6%	2,2%	2,2%	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Expenses of accounting period	2,6%	2,2%	2,1%	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Arrears	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Net operating balance	0,6%	5,2%	5,2%	5,3%	4,7%	4,2%	4,2%	4,2%
Net Acquisition of Nonfinancial Assets	6,9%	7,6%	7,5%	7,9%	7,2%	6,6%	6,4%	6,4%
Acquisition	7,6%	8,2%	8,1%	8,4%	7,7%	6,8%	6,7%	6,7%
Disposal	-0,7%	-0,6%	-0,5%	-0,6%	-0,5%	-0,3%	-0,3%	-0,2%
Net lending / borrowing	-6,3%	-2,4%	-2,3%	-2,6%	-2,5%	-2,4%	-2,3%	-2,2%
Net acquisition of financial assets	0,1%	0,5%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Acquisition	0,3%	0,6%	0,4%	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Disposal	-0,2%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,2%	-0,2%	-0,2%
Net incurrence of liabilities	4,2%	3,7%	2,9%	2,2%	2,0%	2,2%	2,2%	2,1%
Domestic	-0,6%	1,8%	1,7%	1,6%	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%
Central bank	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Other liabilities	-0,6%	1,8%	1,8%	1,6%	1,6%	1,5%	1,4%	1,4%
Other accounts payable	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Foreign	4,8%	1,9%	1,2%	0,7%	0,5%	0,7%	0,8%	0,7%
Incurrence	9,2%	3,3%	2,5%	2,1%	1,8%	3,2%	1,9%	1,8%
Repayments,	-4,4%	-1,3%	-1,3%	-1,4%	-1,4%	-2,5%	-1,1%	-1,1%
Net change in the stock of cash (+ increase)	-2,2%	0,8%	0,5%	-0,3%	-0,5%	-0,2%	-0,1%	-0,1%
Central bank	0,4%	0,1%	0,8%	-0,3%	-0,5%	-0,2%	-0,1%	-0,1%
Commercial Banks	-2,5%	0,7%	-0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Balance	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Augmented deficit (program definition)	-6,0%	-3,0%	-2,4%	-2,5%	-2,5%	-2,4%	-2,3%	-2,2%

Depository Corporations Survey

(Baseline Scenario)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	Actual	Actual	Prelimin.	Expected	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast
(Million GEL)								
Net foreign assets	-11,2	2 942,6	2 729,7	1 427,8	1 443,9	1 861,3	2 172,0	2 411,8
Foreign assets	18 769,5	23 559,7	25 147,4	24 617,9	26 965,2	29 419,7	32 097,8	35 019,6
Foreign liabilities	18 780,7	20 617,1	22 417,7	23 190,1	25 521,3	27 558,5	29 925,8	32 607,8
Domestic assets	33 857,4	34 639,3	40 462,5	50 492,0	59 600,0	68 301,2	78 839,1	91 338,2
Net claims on the general government	2 017,9	2 227,0	2 558,5	2 782,5	3 231,5	3 446,5	3 561,5	3 631,5
Net claims on the rest of the economy	43 441,6	45 067,3	52 546,2	63 320,8	72 997,9	82 585,4	94 201,5	107 924,7
Other items (net)	-11 602,0	-12 655,0	-14 642,1	-15 611,2	-16 629,4	-17 730,6	-18 923,8	-20 217,9
Broad money M3	33 846,2	37 581,9	43 192,3	51 919,8	61 043,8	70 162,5	81 011,1	93 750,0
Broad money M2	16 107,5	19 790,7	25 112,4	30 087,2	35 468,3	40 924,4	47 423,6	55 073,3
Currency outside of banks	3 542,3	3 888,0	4 721,5	5 171,3	5 402,9	5 550,7	5 692,2	5 820,3
Domestic currency deposits	12 565,2	15 902,7	20 391,0	24 915,9	30 065,3	35 373,6	41 731,4	49 253,0
Foreign currency deposits	17 738,8	17 791,2	18 079,8	21 832,6	25 575,6	29 238,1	33 587,5	38 676,7
Memorandum items								
Velocity of money M3	1,79	1,94	1,87	1,75	1,63	1,53	1,44	1,35
Velocity of money M2	3,77	3,68	3,22	3,02	2,80	2,62	2,45	2,29
Coefficient of dolarization	58,5%	52,8%	47,0%	46,7%	46,0%	45,3%	44,6%	44,0%
Money multiplier M3	3,26	3,14	3,59	3,65	3,68	3,70	3,72	3,74
Money multiplier M2	1,55	1,65	2,09	2,12	2,14	2,16	2,18	2,20
Credit to the private sector as a percent of GDP	71,5%	61,9%	65,0%	69,7%	73,6%	76,9%	81,0%	85,6%
(Percentage change relative to previous year)								
Net foreign assets	-101,2%	26356,8%	-7,2%	-47,7%	1,1%	28,9%	16,7%	11,0%
Foreign assets	-0,7%	25,5%	6,7%	-2,1%	9,5%	9,1%	9,1%	9,1%
Foreign liabilities	4,5%	9,8%	8,7%	3,4%	10,1%	8,0%	8,6%	9,0%
Domestic assets	15,0%	2,3%	16,8%	24,8%	18,0%	14,6%	15,4%	15,9%
Net claims on the general government	35,7%	10,4%	14,9%	8,8%	16,1%	6,7%	3,3%	2,0%
Net claims on the rest of the economy	12,3%	3,7%	16,6%	20,5%	15,3%	13,1%	14,1%	14,6%
Other items (net)	8,2%	9,1%	15,7%	6,6%	6,5%	6,6%	6,7%	6,8%
Broad money M3	11,4%	11,0%	14,9%	20,2%	17,6%	14,9%	15,5%	15,7%
Broad money M2	17,9%	22,9%	26,9%	19,8%	17,9%	15,4%	15,9%	16,1%
Currency outside of banks	-5,1%	9,8%	21,4%	9,5%	4,5%	2,7%	2,5%	2,3%
Domestic currency deposits	26,6%	26,6%	28,2%	22,2%	20,7%	17,7%	18,0%	18,0%
Foreign currency deposits	6,1%	0,3%	1,6%	20,8%	17,1%	14,3%	14,9%	15,2%
(Percent of GDP)								
Net foreign assets	0,0%	4,0%	3,4%	1,6%	1,5%	1,7%	1,9%	1,9%
Foreign assets	30,9%	32,3%	31,1%	27,1%	27,2%	27,4%	27,6%	27,8%
Foreign liabilities	30,9%	28,3%	27,7%	25,5%	25,7%	25,7%	25,7%	25,9%
Domestic assets	55,8%	47,5%	50,0%	55,5%	60,1%	63,6%	67,8%	72,4%
Net claims on the general government	3,3%	3,1%	3,2%	3,1%	3,3%	3,2%	3,1%	2,9%
Net claims on the rest of the economy	71,5%	61,9%	65,0%	69,7%	73,6%	76,9%	81,0%	85,6%
Other items (net)	-19,1%	-17,4%	-18,1%	-17,2%	-16,8%	-16,5%	-16,3%	-16,0%
Broad money M3	55,7%	51,6%	53,4%	57,1%	61,5%	65,4%	69,7%	74,3%
Broad money M2	26,5%	27,2%	31,0%	33,1%	35,7%	38,1%	40,8%	43,7%
Currency outside of banks	5,8%	5,3%	5,8%	5,7%	5,4%	5,2%	4,9%	4,6%
Domestic currency deposits	20,7%	21,8%	25,2%	27,4%	30,3%	33,0%	35,9%	39,0%
Foreign currency deposits	29,2%	24,4%	22,4%	24,0%	25,8%	27,2%	28,9%	30,7%

Central Bank Survey

(Baseline Scenario)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	Actual	Actual	Prelimin.	Expected	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast
(Million GEL)								
Net foreign assets	10 285,5	10 832,4	11 100,7	10 753,2	12 042,4	13 431,5	14 930,3	16 549,5
Foreign assets	13 234,6	13 243,9	13 472,8	13 049,0	14 223,4	15 503,5	16 898,7	18 419,5
Gross International reserves	13 234,6	13 243,9	13 472,8	13 039,9	14 213,5	15 492,7	16 887,1	18 406,9
Other Foreign Assets	0,0	0,0	0,0	9,1	9,9	10,7	11,6	12,6
Foreign liabilities	2 949,1	2 411,5	2 372,1	2 295,9	2 181,1	2 072,0	1 968,4	1 870,0
Domestic assets	91,0	1 150,2	918,5	3 462,3	4 533,7	5 537,2	6 858,4	8 525,7
Net claims on the general government	128,1	610,5	297,4	521,4	970,4	1 185,4	1 300,4	1 370,4
Claims on the general government	1 811,2	2 394,0	2 749,5	2 709,5	2 669,5	2 669,5	2 669,5	2 669,5
Government deposits	1 683,1	1 783,5	2 452,1	2 188,1	1 699,1	1 484,1	1 369,1	1 299,1
Net claims on commercial banks	3 086,3	3 396,4	3 679,2	6 656,3	7 774,9	9 100,0	10 887,7	13 115,6
Other items net	-3 123,5	-2 856,7	-3 058,0	-3 715,3	-4 211,5	-4 748,1	-5 329,6	-5 960,2
Reserve money	10 376,5	11 982,6	12 019,2	14 215,5	16 576,1	18 968,7	21 788,7	25 075,2
Currency in circulation	4 589,0	5 040,5	5 934,1	6 537,0	6 850,0	7 052,6	7 246,8	7 423,1
Required reserves	5 120,8	5 499,5	4 312,2	5 567,8	7 151,1	8 857,3	10 912,1	13 356,2
Balances on corresponding accounts	666,7	1 442,6	1 772,9	2 110,7	2 575,0	3 058,8	3 629,8	4 296,0
Memorandum items								
Gross International reserves								
in months of imports	4,6	3,8	3,4	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
million USD	4272,5	4901,5	5009,6	4759,1	5187,4	5654,3	6163,2	6717,9
(Percentage change relative to previous year)								
Net foreign assets	-5,8%	5,3%	2,5%	-3,1%	12,0%	11,5%	11,2%	10,8%
Foreign assets	3,2%	0,1%	1,7%	-3,1%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%
Gross International reserves	3,3%	0,1%	1,7%	-3,2%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%
Other Foreign Assets	-100,0%	'.'	'.'	'.'	9,2%	8,1%	8,4%	8,5%
Foreign liabilities	54,5%	-18,2%	-1,6%	-3,2%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%
Domestic assets	-162,7%	1163,4%	-20,1%	276,9%	30,9%	22,1%	23,9%	24,3%
Net claims on the general government	-258,4%	376,4%	-51,3%	75,3%	86,1%	22,2%	9,7%	5,4%
Claims on the general government	32,2%	32,2%	14,8%	-1,5%	-1,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Government deposits	16,0%	6,0%	37,5%	-10,8%	-22,3%	-12,7%	-7,7%	-5,1%
Net claims on commercial banks	-2,1%	10,0%	8,3%	80,9%	16,8%	17,0%	19,6%	20,5%
Other items net	-3,0%	-8,5%	7,0%	21,5%	13,4%	12,7%	12,2%	11,8%
Reserve money	-3,6%	15,5%	0,3%	18,3%	16,6%	14,4%	14,9%	15,1%
Currency in circulation	-1,6%	9,8%	17,7%	10,2%	4,8%	3,0%	2,8%	2,4%
Required reserves	-6,6%	7,4%	-21,6%	29,1%	28,4%	23,9%	23,2%	22,4%
Balances on corresponding accounts	6,3%	116,4%	22,9%	19,1%	22,0%	18,8%	18,7%	18,4%
(Percent of GDP)								
Net foreign assets	16,9%	14,9%	13,7%	11,8%	12,1%	12,5%	12,8%	13,1%
Foreign assets	21,8%	18,2%	16,7%	14,4%	14,3%	14,4%	14,5%	14,6%
Gross International reserves	21,8%	18,2%	16,7%	14,3%	14,3%	14,4%	14,5%	14,6%
Other Foreign Assets	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Foreign liabilities	4,9%	3,3%	2,9%	2,5%	2,2%	1,9%	1,7%	1,5%
Domestic assets	0,1%	1,6%	1,1%	3,8%	4,6%	5,2%	5,9%	6,8%
Net claims on the general government	0,2%	0,8%	0,4%	0,6%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%
Claims on the general government	3,0%	3,3%	3,4%	3,0%	2,7%	2,5%	2,3%	2,1%
Government deposits	2,8%	2,4%	3,0%	2,4%	1,7%	1,4%	1,2%	1,0%
Net claims on commercial banks	5,1%	4,7%	4,5%	7,3%	7,8%	8,5%	9,4%	10,4%
Other items net	-5,1%	-3,9%	-3,8%	-4,1%	-4,2%	-4,4%	-4,6%	-4,7%
Reserve money	17,1%	16,4%	14,9%	15,6%	16,7%	17,7%	18,7%	19,9%
Currency in circulation	7,6%	6,9%	7,3%	7,2%	6,9%	6,6%	6,2%	5,9%
Required reserves	8,4%	7,5%	5,3%	6,1%	7,2%	8,3%	9,4%	10,6%
Balances on corresponding accounts	1,1%	2,0%	2,2%	2,3%	2,6%	2,8%	3,1%	3,4%

General Government Plus LEPL and Other Public NPI

(Baseline Scenario)

	2021 Actual	2022 Actual	2023 Prelimin.	2024 Expected	2025 Forecast	2026 Forecast	2027 Forecast	2028 Forecast
(million GEL)								
Revenue	17 390,5	22 197,2	25 548,0	29 561,0	31 655,0	33 790,0	36 230,0	39 200,0
Taxes	13 380,0	17 385,9	19 732,6	23 260,0	25 305,0	27 400,0	29 600,0	32 200,0
Indirect taxes	7 984,7	9 589,1	10 808,7	11 825,0	12 970,0	13 952,0	15 003,0	16 332,0
Direct taxes	5 395,3	7 796,9	8 923,9	11 435,0	12 335,0	13 448,0	14 597,0	15 868,0
Social contributions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Grants	348,2	267,5	202,0	216,0	140,0	150,0	150,0	150,0
Other revenue	3 662,3	4 543,8	5 613,4	6 085,0	6 210,0	6 240,0	6 480,0	6 850,0
Expense	16 543,1	17 787,6	20 692,7	23 935,0	26 510,0	29 135,0	31 410,0	34 000,0
Compensation of employees	2 768,6	3 112,0	3 916,2	5 010,0	5 695,0	6 310,0	6 830,0	7 490,0
Purchases of goods and services	3 792,2	4 290,4	4 675,7	5 170,0	5 655,0	6 080,0	6 530,0	7 000,0
Interest	803,4	767,3	1 203,6	1 505,0	1 770,0	1 930,0	2 025,0	2 145,0
To nonresidents	283,7	236,4	516,7	724,0	845,0	885,0	920,0	960,0
To residents other than general government	519,7	530,9	686,8	781,0	925,0	1 045,0	1 105,0	1 185,0
Subsidies	1 250,8	1 650,7	2 062,5	2 380,0	2 380,0	2 850,0	3 100,0	3 410,0
Grants	28,5	43,9	29,6	20,0	105,0	60,0	50,0	40,0
Social benefits	6 356,9	6 349,0	7 136,0	8 130,0	8 855,0	9 725,0	10 535,0	11 365,0
Other expense	1 542,6	1 574,3	1 669,2	1 720,0	2 050,0	2 180,0	2 340,0	2 550,0
Net operating balance	847,4	4 409,6	4 855,4	5 626,0	5 145,0	4 655,0	4 820,0	5 200,0
Net Acquisition of Nonfinancial Assets	4 643,2	6 010,1	6 637,1	7 770,0	7 599,0	7 425,0	7 860,0	8 440,0
Acquisition	5 085,0	6 511,0	7 107,6	8 310,0	8 109,0	7 730,0	8 170,0	8 750,0
Disposal	-441,8	-500,9	-470,5	-540,0	-510,0	-305,0	-310,0	-310,0
Net lending / borrowing	-3 795,8	-1 600,5	-1 781,8	-2 144,0	-2 454,0	-2 770,0	-3 040,0	-3 240,0
Net acquisition of financial assets	-42,2	189,8	0,4	-115,0	-129,0	-80,0	-100,0	-150,0
Acquisition	134,4	335,0	167,1	120,0	201,0	180,0	160,0	110,0
Disposal	-176,6	-145,2	-166,7	-235,0	-330,0	-260,0	-260,0	-260,0
Net incurrence of liabilities	2 527,6	2 698,6	2 365,7	2 010,0	1 936,0	2 310,0	2 510,0	2 645,0
Domestic	-377,4	1 284,0	1 406,1	1 400,0	1 480,0	1 520,0	1 610,0	1 705,0
Central bank	-40,0	-40,0	-40,0	-40,0	-40,0	0,0	0,0	0,0
Other liabilities	-337,4	1 324,0	1 446,1	1 440,0	1 520,0	1 520,0	1 610,0	1 705,0
Foreign	2 904,9	1 414,6	959,6	610,0	456,0	790,0	900,0	940,0
Incurrence	5 558,0	2 385,5	2 009,9	1 870,0	1 826,0	3 450,0	2 200,0	2 300,0
Repayments,	-2 653,1	-970,9	-1 050,3	-1 260,0	-1 370,0	-2 660,0	-1 300,0	-1 360,0
Net change in the stock of cash (+ increase)	-1 226,0	908,3	583,5	-19,0	-389,0	-380,0	-430,0	-445,0
Balance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(Percent of GDP)								
Revenue	28,6%	30,5%	31,6%	32,5%	31,9%	31,5%	31,2%	31,1%
Taxes	22,0%	23,9%	24,4%	25,6%	25,5%	25,5%	25,5%	25,5%
Indirect taxes	13,1%	13,2%	13,4%	13,0%	13,1%	13,0%	12,9%	12,9%
Direct taxes	8,9%	10,7%	11,0%	12,6%	12,4%	12,5%	12,6%	12,6%
Social contributions	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Grants	0,6%	0,4%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Other revenue	6,0%	6,2%	6,9%	6,7%	6,3%	5,8%	5,6%	5,4%

